



Ambiciosos los objetivos del Paquete Económico presentado para el 2025

GERARDO FLORES LEDESMA
nacion@contrareplica.mx

El Paquete Económico para 2025, entregado al Congreso de la Unión el fin de semana pasado, exhibe objetivos sumamente ambiciosos. El escenario macroeconómico luce optimista en términos de crecimiento, tasa de referencia y tipo de cambio, lo que puede originar resultados muy distantes en términos de recaudación, déficit y endeudamiento, aseguraron analistas financieros y del sector privado.

Expertos de Intercam explican que es toral que el gobierno genere suficiente confianza entre los actores nacionales e internacionales de que será capaz de cumplir sus metas de ingresos y egresos, porque a pesar de que la reducción en el déficit es positiva, y cercana a lo que los mercados habían anticipado, la ejecución será medular pues resulta evidente la falta de recursos de esta administración, al tiempo que su programa en transferencias, e inversiones es muy ambicioso.

Vale la pena destacar que de lograr el crecimiento estimado de la SHCP sería la primera vez en cuatro décadas que la economía mexicana no se vea afectada por el cambio de administración, donde tradicionalmente la historia reciente ha señalado que se pierde dinamismo de la actividad económica en aproximadamente medio punto porcentual.

Agregan que otro factor que llama la atención son los gastos destinados a los rubros que necesitan mucho mayores recursos, tales como salud o educación. En tanto el presupuesto de seguridad sigue siendo muy bajo. En cuanto a la inversión física si bien disminuye, el monto estimado para el Tren Maya es el más elevado por lo que deberá seguir el apoyo a los proyectos de la última administración.

Los analistas estiman que el Paquete Económico 2025 no resulta diferente de

EXPERTOS DEL INTERCAM dudan de las metas de crecimiento, tasas de interés y tipo de cambio



Podría haber resultados distantes en recaudación, déficit y endeudamiento.

lo que los agentes del mercado habían anticipado, aunque su ejecución luce compleja. La mayoría de las agencias evaluarán cautelosamente el entorno y contexto actual del país. No descartamos futuras revisiones a la perspectiva estable que se siga manteniendo.

Se agrega que la Secretaría de Hacienda mantuvo para 2025 su estimado de crecimiento en un rango entre 2.0% y 3.0%, con una estimación puntual de 2.3% para la elaboración del presupuesto (previo 2.5%), la cual se encuentra por encima del consenso en 1.2% y de nuestra estimación en 0.9%. Tal crecimiento es muy optimista, pues la economía mexicana enfrenta una marcada desaceleración económica que hemos presenciado desde el final del 2023.

Asimismo; el precio promedio de la Mezcla Mexicana de Exportación (MME) se incrementó ligeramente para 2025 de 56.4 a 57.8 dólares por barril, pero es inferior a los 64 dólares que actualmente cotiza. La plataforma de producción petrolera estimada se incrementó de 1.863 millones de barriles diarios (mbd) a 1.891 mbd. En ese tenor, una estimación a la baja en el precio de la MME pudiera tener un efecto positivo

para las finanzas públicas, pues en la medida que el precio sea mayor, pudiera originar mayores ingresos petroleros de los estimados.

Respecto al estimado de inflación se estima un rango de 3.3% a 3.5% para el 2025, menor a la expectativa del consenso en 3.5%, en tanto que la tasa de Cetes a 28 días al cierre del próximo año la incrementó de 7.0% a 8.0%, pero podría resultar baja si se considera que la Reserva Federal podría recortar poco o incluso no hacerlo durante 2025.

La expectativa del tipo de cambio es mixta, ya que se pronostica una considerable apreciación hacia niveles de 18.5 al cierre del 2025, mientras que la expectativa del consenso ronda los 20.0 pesos por dólar.

Es muy optimista suponer una apreciación del peso mexicano en un entorno de revisión del TMEC y recientes cambios a la perspectiva en la calificación crediticia del soberano. Un tipo de cambio más apreciado, tiene un efecto puntual y positivo sobre el nivel de endeudamiento, así como el costo financiero, por lo que la deuda a PIB pudiera resultar mayor, en el supuesto de un tipo de cambio más depreciado.

Se resalta que el déficit público esperado para el próximo año será de -3.2% como porcentaje del PIB, por encima del proyectado en los Pre Criterios 2025 en -2.5%, aunque por debajo del esperado al cierre del 2024 en -5.0%. •

EL DATO

LA SECRETARÍA DE HACIENDA mantuvo para 2025 su estimado de crecimiento en un rango entre 2.0% y 3.0%, con una estimación puntual de 2.3% para la elaboración del presupuesto (previo 2.5%), la cual se encuentra por encima del consenso en 1.2% y de nuestra estimación en 0.9%.